



1.1–30.9.2023

Elos delårsrapport

Elos delårsrapport 1.1–30.9.2023: Placeringsintäkterna var 2,7 procent och nedskrivningar på fastighetsinvesteringar minskade avkastningen

I rapporten är de jämförelsetal som ges inom parentes siffror per 30.9.2022.

Januari–september i korthet

- Totalresultatet var -90,9 (-1 382,5) miljoner euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten uppgick till 2,7 (-4,9) procent, dvs. 0,8 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 28,8 (28,0) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 5,3 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,3 procent.
- Premieinkomsten uppgick till 3,3 (3,3) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 3,3 (3,1) miljarder euro.
- Solvensnivån var 120,3 (122,2) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.

Nyckeltal

	1.1–30.9.2023	1.1–30.9.2022	1.1–31.12.2022
Premieinkomst, mn euro	3 295,9	3 252,5	4 348,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	761,0	-1 443,6	-1 078,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	2,7 %	-4,9 %	-3,7 %
	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
Ansvarsskuld, mn euro	24 811,5	23 374,7	24 252,8
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 011,6	5 190,4	5 109,0
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,5	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	29 674,0	28 618,3	29 015,0
% av ansvarsskulden ²⁾	120,3 %	122,2 %	121,4 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	16 109,3	15 796,1	15 685,7
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 876,8	1 812,3	1 811,8

1) Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

2) Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

3) En uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året



Verkställande direktörens översikt

För Elo var det tredje kvartalet måttfullt. Våra placeringsintäkter uppgick till 2,7 procent under perioden januari-september. Vår solvens var på en fortsatt betryggande nivå och vår konstadseffektivitet förbättrades ytterligare trots den höga inflationen och osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen.

Geografiskt ökade skillnaderna i världsekonomin tillväxt under det tredje kvartalet. Den ekonomiska tillväxten i Förenta staterna visade sig vara stark, men inom euroområdet och Kina avmatades tillväxtutsikterna då industri- och byggkonjunkturen försvagades. I Finland och länderna i euroområdet ledde inflationen till att köpkraften minskade. Inflationen var på sommaren för snabb i förhållande till centralbankernas mål, vilket ledde till att centralbankerna både i Europa och Förenta staterna höjde sina styrräntor. I Finland är byggindustrin och fastighetshandeln i recession och för att kunna ta sig ur den krävs en sänkning av räntenivån.

Avkastningarna på placeringsmarknaden var måttliga. Under årets tredje kvartal gav både aktie- och masskuldebrevslånen en svag avkastning. Avkastningarna på fastighetsmarknaden var också under tryck och vi gjorde en nedskrivning på 93 miljoner euro i de direkta fastighetsinvesteringarna i slutet av september.

Det försvagade ekonomiska läget syns tyvärr hos en del av Elos kunder. Nästan en tredjedel fler av Elos ArPL-kunder försattes i konkurs i januari–september 2023 än under motsvarande period år 2022. Under samma period gjordes det även betydligt fler betalningsplaner med kunderna än normalt. ArPL-kreditförlusterna utgjorde 14,9 miljoner euro, vilket är 62 procent mer än under motsvarande tidpunkt året innan. Konkurserna och specialarrangemangen som gäller betalningstiderna gäller närmast företag inom byggsektorn.

Vi har fortsatt att justera företagarnas arbetsinkomster och fram till utgången av redovisningsperioden hade vi justerat nästan 16 000 företagens arbetsinkomst. Kundernas kontakttaganden ökade något och utifrån responsen upplevdes vår justeringsprocess som tydlig. För en del av våra kunder kom höjningen av arbetsinkomsten vid en oläglig tidpunkt, då inflationen orsakar ett högt

kostnadstryck. I en sådan situation framhävs betydelsen av en dialog mellan kunden och pensionsbolaget.

Viljan hos Elos kunder att rekommendera bolaget är på en mycket god nivå och 96 procent upplevde att de fått tillräckligt med information om hur man ansöker om pension. Elo har flera olika servicekanaler för skötseln av försäkrings-, pensions- och rehabiliteringsärenden. Under redovisningsperioden fokuserade vi särskilt på att styra våra kunder till lämpliga servicekanaler.

Vi har goda nyheter för våra kunder. Som det enda arbetspensionsbolaget återbetalar Elo ett prognostiserat överskott på 7,7 miljoner euro till kunderna. Tack vare vår förbättrade effektivitet betalar kunderna dessutom en klart mindre skötselavgift år 2024.

Carl Pettersson

Den ekonomiska omvärlden

Geografiskt sett fortsatte skillnaderna i världsekonomins tillväxt att öka efter mitten av 2023. I Förenta staterna visade sig den ekonomiska tillväxten vara starkare än väntat i huvudsak tack vare ökningen av underskottet i de offentliga finanserna. I euroområdet och Kina avmattades de ekonomiska utsikterna däremot då servicesektorn inte ens kunde bära upp tillväxten i takt med att industri- och byggkonjunkturen försvagades. Finland och länderna i euroområdet drabbades i omfattande grad av den minskade köpkraften som en följd av inflationen.

Inflationen var på sommaren för snabb i förhållande till centralbankernas mål, och således kunde centralbankerna inte meddela om att räntehöjningarna avslutas. Europeiska centralbanken höjde sin styrränta två gånger och den amerikanska centralbanken en gång under det tredje kvartalet. Alltför snabba löneökningar som ökar inflationen, oberoende av åtstramningarna i penningpolitiken, var fortfarande i stor grad föremål för centralbankernas oro.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Regeringsprogrammet innehåller en anteckning om en reform av pensionssystemet. Som ett långsiktigt mål för reformen uppställdes en stabilisering av den offentliga ekonomin med 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten. I regeringsprogrammet nämns även utvecklandet av FöPL. Det är möjligt att pensionsreformen innebär strukturella ändringar och man överväger att öka placeringsrisken. Social- och hälsovårdsministeriet tillsatte en arbetsgrupp för att utreda reformen av arbetspensionssystemet och arbetsgruppens förslag till regeringen ska vara klart i slutet av januari 2025.

Förtroendet för det finländska pensionssystemet är på en god nivå. Enligt Pensionsskyddscentralens pensionsbarometer, som publicerades i juli, litar ungefär 66 procent på pensionssystemet. Det innebär en minskning med cirka 6 procentenheter från barometern året innan. Kännedomen om pensionsskyddet var på samma nivå som föregående år. Av dem som svarade på enkäten ansåg 45 procent att de kände pensionsskyddet bra eller ganska bra. Av respondenterna ansåg däremot 30 procent att de känner pensionsskyddet dåligt eller ganska dåligt.

Enligt förhandsuppgifter från kvartalet kommer arbetspensionsindexet på samma sätt som förra året att öka betydligt på grund av de ökade konsumentpriserna. Skillnaden i förhållande till lönekoeficienten är inte betydande och till denna del är situationen annorlunda än förra året. De slutliga uppgifterna fås i oktober och indexen fastställs före slutet av oktober.

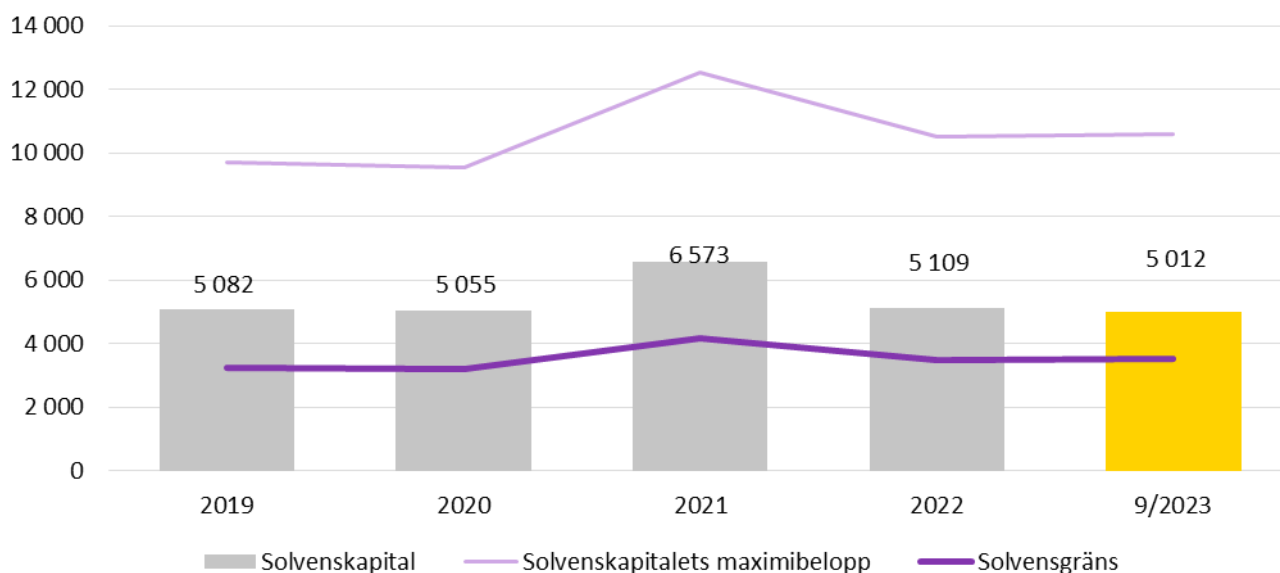
Elos ekonomiska utveckling

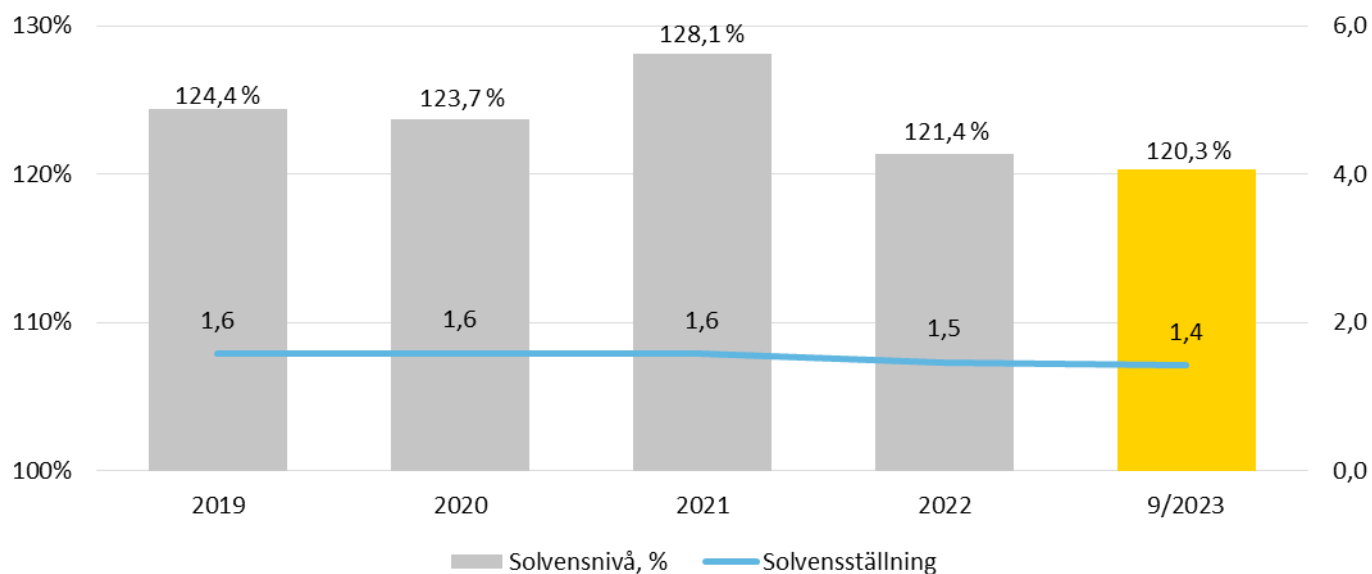
Totalresultatet enligt sammanräknade verkliga värden var -90,9 (-1 382,5) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten var -108,8 (-1 445,2), försäkringsrörelsens resultat var 5,8 (30,4) miljoner euro och det övriga resultatet 6,2 (9,0) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 58,3 (62,7) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var 5,8 (23,4) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp sjönk från slutet av 2022 med 97,4 miljoner euro och uppgick vid utgången av september till 5 011,6 (5 190,4) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 120,3 (122,2) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 761,0 (-1 443,6) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -108,8 (-1 445,2) miljoner euro, då ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 685,1 (850,8) miljoner euro och det aktieavkastningsbundna tilläggförsäkringsansvaret utökades med 184,6 (upplöstes med 849,2) miljoner euro.

Solvens





Solvens	1.1–30.9.2023	1.1–30.9.2022	1.1–31.12.2022
Solvensgräns, mn euro	3 531,6	3 500,5	3 502,2
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	10 594,7	10 501,5	10 506,5
Solvenskapital, mn euro	5 011,6	5 190,4	5 109,0
Solvensnivå, % ¹⁾	120,3	122,2	121,4
Solvensställning ²⁾	1,4	1,5	1,5

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet

Vid utgången av september hade Elo hand om ArPL-försäkringen för 48 700 (47 600) arbetstagare och om FöPL-försäkringen för 84 100 (84 600) företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo uppgick under redovisningsperioden till över en halv miljon. Vi är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

Kundanskaffningen inom ArPL-försäkringar mätt enligt premieinkomsten var +30 (+29) miljoner euro netto. Anskaffningen av FöPL-försäkringsskunder var å sin sida +6 974 (+7 747) netto mätt i antalet försäkringar.

De lagstadgade justeringarna av FöPL-arbetsinkomsterna, som inleddes i juni, fortsatte under redovisningsperioden. Justeringen gällde FöPL-arbetsinkomster på under 15 000 euro, i vilka det inte hade gjorts ändringar på tre år. För största delen av de justerade arbetsinkomsterna gjordes en höjning av arbetsinkomsten på 4 000 euro enligt övergångsperioden. Kundernas kontakttaganden ökade något och utifrån responsen upplevde företagarna att vår process för justering av FöPL-arbetsinkomsten var tydlig och att de smidigt fick svar på sina frågor. Kundtillfredsställelsen med vår telefontjänst var på utmärkt nivå.

ArPL-kreditförlusterna uppgick under perioden 1.1– 30.9.2023 till 14,9 miljoner euro, vilket är 62 procent mer än under motsvarande tidpunkt året innan. Många företag har hamnat i svårigheter som en följd av prisstegringar och minskad efterfrågan, vilket drivit dem i konkurs. I synnerhet inom byggbranschen har företagen stött på utmaningar.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av september var antalet pensionstagare i Elo 248 100 (242 800). Pensioner utbetalades i januari–september för 3 136,6 (2 852,1) miljoner euro. Elo utfärdade sammanlagt 20 899 (21 036) pensionsbeslut på ansökan, vilket var 0,7 procent färre än vid motsvarande tidpunkt året innan.

Antalet ansökningar om partiell förtida ålderspension ökade under redovisningsperioden och antalet utfärdade beslut var 2 394 (2 214). Antalet beslut om ålderspension minskade och uppgick till 5 209 (6 737). Antalet beslut om familjepension var 2 160 (1 875).

Bolaget utfärdade sammanlagt 1 263 (1 304) rehabiliteringsbeslut, vilket är 3 procent färre än under motsvarande tid året innan. Antalet rehabiliteringsbeslut som utfärdades i anslutning till ansökningar om invalidpension var 860. För allt flera inleds yrkesinriktad rehabilitering uttryckligen först i ett senare skede i samband med ansökan om invalidpension. Av de yrkesinriktade rehabiliteringsfallen under början av året stod upp till 30 procent av sökandena redan i beråd att ansöka om invalidpension, men den yrkesinriktade rehabilitering som vi erbjuder i ansökningsskedet gjorde det möjligt att stanna kvar i arbetslivet.

I början av året kunde 79 procent av de personer som deltog i Elos yrkesinriktade rehabilitering stanna kvar i arbetslivet och undvek således invalidpension. Av de företagare som deltog i yrkesinriktad rehabilitering återgick upp till 84 procent till arbetslivet.

Antalet nya invalidpensionsbeslut var 5 176 (4 504), vilket är 15 procent fler än under motsvarande period året innan. Både besluten som grundar sig på sjukdomar i rörelseorganen och psykisk ohälsa har ökat med 14 procent. Trenden med ett ökat antal invalidpensionsbeslut för personer över 60 år fortsätter. Antalet beslut har ökat med en fjärdedel i år. Även bland unga under 34 år har antalet beslut som grundar sig på psykisk ohälsa ökat med 27 procent och särskilt bland unga män är ökningen av antalet beslut betydande.

Placeringar

Under årets tredje kvartal var avkastningarna svaga både på aktie- och på masskuldebrevsmarknaden. Det fanns även ett tryck på avkastningarna på fastighetsmarknaden. Den gemensamma nämnaren för de svaga avkastningarna var osäkerheten om huruvida inflationsproblemet nu bestående har besegrats eller om centralbankerna ännu fortsätter sina räntehöjningar. Ekonomin i Förenta staterna visade sig igen vara relativt sett starkare och den amerikanska dollarn stärktes mot euron.

I slutet av september var den nominella medelavkastningen på Elos placeringar under tio år 5,3 procent och motsvarande realavkastning 3,3 procent. Den nominella medelavkastningen under fem år var 5,0 procent och motsvarande realavkastning 1,5 procent.

Avkastningen på Elos aktieplaceringar var 4,0 (-10,1) procent. Avkastningen var fortfarande på en god nivå då man betraktar innevarande år, fastän avkastningarna på noterade aktier var negativa under det

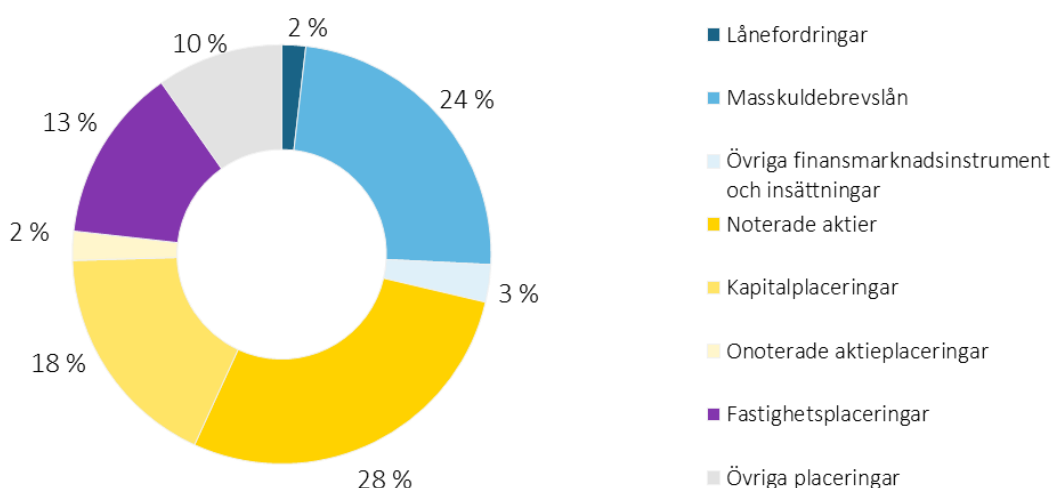
tredje kvartalet. Oron för den ekonomiska tillväxtens hållbarhet har ökat då effekterna av den strama penningpolitiken på ekonomin väntas komma med en viss fördröjning. Geografiskt sett ökade skillnaderna i avkastningarna på aktiemarknaden. Den amerikanska och japanska aktiemarknaden har gett en god avkastning, medan avkastningen i Finland och Kina varit klart negativt innevarande år. Avkastningen på Elos kapitalplaceringar stärktes under det tredje kvartalet. Avkastningen på noterade aktier var i början av året 4,5 (-20,3) procent och avkastningen på kapitalplaceringar 3,8 (11,4) procent.

Centralbankerna fortsatte att höja sina styrräntor, men man kunde redan se tecken på att höjningscykeln avtar. På tillväxtmarknaden bytte en del av centralbankerna sin penningpolitik i riktning mot räntesänkningar. På masskuldebrevsmarknaden väntas ett ökat antal emissioner, dvs. utbudet av obligationer kommer att öka då staterna blir mer skuldsatta. I Förenta staterna och euroområdet vände de längsta marknadsräntorna åter uppåt och räntekurvorna blev brantare under det tredje kvartalet. Avkastningarna på statslåneplaceringar var negativa mätt med marknadsindex. Avkastningarna på företagslåneplaceringar var ännu positiva oberoende av räntehöjningen, då andelen kreditstörningar var fortsatt låg. Elos ränteplaceringar avkastade 2,4 (-3,2) procent från början av året.

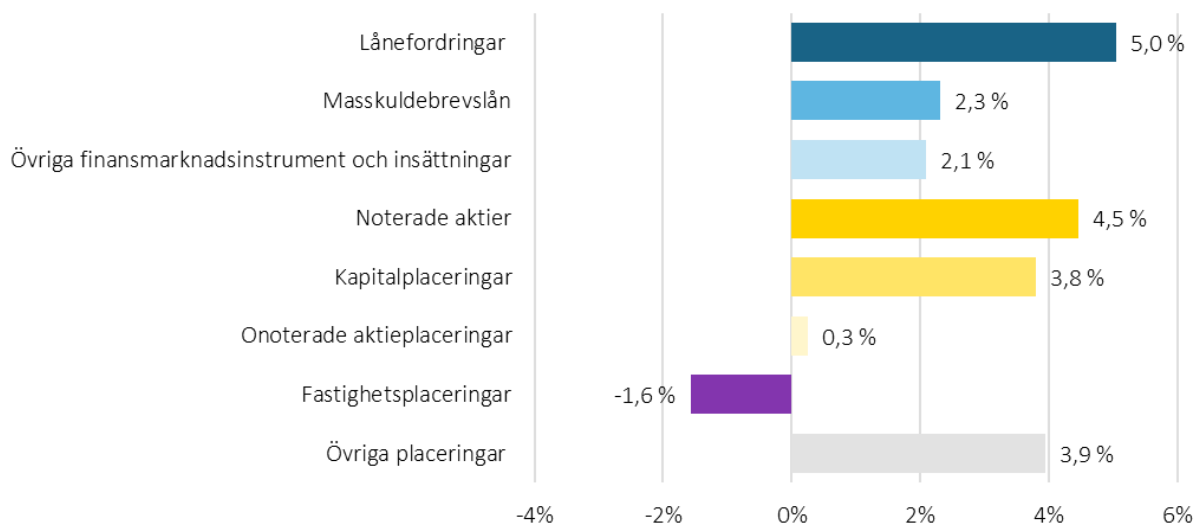
Kapacitetsutnyttjandegraden i Elos fastigheter var på en fortsatt god nivå, men det allmänna läget på fastighetsinvesteringssmarknaden och de ökade avkastningskraven sänkte fastighetsinvesteringarnas avkastningar. Justeringen av de direkta fastighetsinvesteringarnas värde tryckte ner avkastningen på fastighetsinvesteringarna på minus. Den goda spridningen av fastighetsportföljen fungerade även i det krävande marknadsläget och de långsiktiga utsikterna är fortsatt goda. Fastighetsinvesteringarna avkastade -1,6 (5,3) procent.

Avkastningen på Elos övriga placeringar var 3,9 (4,2) procent. De övriga placeringarna utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka avkastade 4,3 (7,0) procent.

Placeringsallokering



Placeringsintäkter



Avkastning och risk

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%		
Ränteplaceringar	8 212,0	28,5	8 298,1	28,8	2,4	
Lånefordringar	531,6	1,8	531,6	1,8	5,0	
Masskuldebrevslån	6 616,8	23,0	6 885,8	23,9	2,3	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	1 771,6	6,2	1 857,8	6,5	-1,5	
Masskuldebrevslån i andra samfund	4 845,2	16,8	5 028,1	17,5	3,5	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 063,5	3,7	880,7	3,1	2,1	
Aktieplaceringar	13 873,1	48,2	13 836,9	48,1	4,0	
Noterade aktier	8 137,8	28,3	8 101,6	28,2	4,5	13,1
Kapitalplaceringar	5 089,9	17,7	5 089,9	17,7	3,8	
Onoterade aktieplaceringar	645,4	2,2	645,4	2,2	0,3	
Fastighetsplaceringar	3 877,6	13,5	3 877,6	13,5	-1,6	
Direkta fastighetsplaceringar	2 601,1	9,0	2 601,1	9,0	-0,9	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 276,5	4,4	1 276,5	4,4	-3,0	
Övriga placeringar	2 803,2	9,7	2 803,2	9,7	3,9	
Placeringar i hedgefonder	2 797,4	9,7	2 797,4	9,7	4,3	4,8
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	5,8	0,0	5,8	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	28 765,9	100,0	28 815,8	100,2	2,7	4,4
Derivatens inverkan			-49,9	-0,2		
Sammanlagt	28 765,9	100,0	28 765,9	100,0		

Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta. Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 4,2. Den öppna valutapositionen är 24,7 % av marknadsvärdet.

Personal

I januari–september hade Elo i genomsnitt 470 (521) anställda och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 436 (478). Personalkostnaderna uppgick till 28,9 (28,8) miljoner euro.

I Elo fortsatte man att utveckla verktyg och processer för att förbättra personalupplevelsen. Programmet Elo Quantum Leap för utvecklingen av ledarskapet för högsta ledningen och ledningen på mellannivå inleddes och cheferna introducerades i grunderna för mångfald, likabehandling och inklusion. Med hjälp av utbildningarna stärker och fördjupar vi den kompetens som vår strategi förutsätter.

Elos personalpolicy godkändes under redovisningsperioden. Personalpolicyn har som mål att främja en enhetlig ledarskapskultur och att synliggöra ansvarsfullhetssynpunkterna i samtliga processer.

Förvaltning

På styrelsens möte den 21 augusti 2023 valdes ordförande för Akava rf Maria Löfgren till styrelsens första vice ordförande.

På vår webbplats finns en uppdaterad lista över förtroendeuppdragen i Elos förvaltning. På webbplatsen presenteras även bolagsstyrningsrapporten som grundar sig på rekommendationerna i bolagsstyrningskoden.

Ansvarsfullhet

Vi anslöt oss till samarbetsinitiativet Nature Action 100. Målet med initiativet, som inleddes av 190 investerare, är att öka företagets åtgärder och mål för att förebygga minskningen av den biologiska mångfalden. Syftet är att engagera särskilt de företag som har en betydande roll då det gäller att beakta naturens mångfald och att stoppa minskningen av den biologiska mångfalden.

Elo deltog i kampanjen Ansvarsfullt sommarjobb och vi erbjöd 32 sommarjobb runt om i organisationen. Som en del av programmet "Kesikset kehittä" bedömde och utvecklade våra sommarjobbare vårt ansvarsfullhetsarbete. Vi deltog även i utmaningen Zero Emissions Day för gymnasieelever och i enlighet med utmaningen kommunicerade vi om våra klimatåtgärder.

Riskhantering och compliance

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning av solvensen. Totalrisken av Elos placeringar har ställts i relation till risktagningsförmågan, vilket visar att solvensställningen och -nivån är på en fortsatt betryggande nivå. Elos styrelse bedömer varje kvartal de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA. Under det tredje kvartalet genomförde vi riskkartläggningar för att förbereda ORSA. De viktigaste iakttagelserna i bedömningen av klimatriskerna som genomfördes under året kommer att fogas till ORSA.

Elos compliance- och riskhanteringsfunktioner presenterade sin regelbundna halvårsrapport för styrelsen och dess revisions- och riskutskott. Rapporten innehöll inga kritiska iakttagelser som gällde bolagets riskställning eller realiserade risker. Det framkom inte heller några sådana faktorer som skulle ha gett orsak att uppdatera verksamhets- och övervakningsplanerna för innevarande år. I övervakningen av

regelefterlevnaden har man fäst särskild vikt vid kundkontroll och vid att vidare utveckla principerna och förfarandena för förebyggande av penningtvätt.

Utsikterna för den närmaste framtiden

Förväntningarna på den ekonomiska tillväxten nästa år är moderata, men enligt prognoserna kan en omfattande recession undvikas. Världsekonomin ökar i år med cirka 2,5 procent, Förenta staterna och euroområdet med cirka en procent och Kina med 4,5 procent. För Finland förutspås en tillväxt på en knapp procent. Parallellt med en dylik tämligen moderat konjunkturavmattning kan man se även mer negativa utfall då åtstramningen av penningpolitiken inverkar med en viss fördröjning och den sannolikt försvagar tillväxtutsikterna även nästa år. Det är ännu osäkert om inflationen avmattas tillräckligt och således kan ytterligare räntehöjningar ännu komma i fråga. Det väntas inte någon snabb vändning vad gäller centralbankernas räntesänkningar.

Effekterna av den förhöjda räntenivån känns kraftigt i Finlands ekonomi. Byggindustrin och fastighets-handeln är i recession och för att ta sig ur den förutsätts att hushållens och byggföretagens förtroende återställs i takt med en sjunkande räntenivå. En svag global industrikonjunktur begränsar Finlands export och företagsinvesteringar, vilket innebär att den ekonomiska tillväxten i allt högre grad stöder sig på den privata konsumtionen. Fastän inflationen i Finland har blivit långsammare kommer hushållen inte att återfå sin köpkraft i någon snabb takt.

De viktigaste riskerna som inverkar på Elos verksamhet ansluter sig till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till pensionernas begynnelsepunkter och längd. Under slutet av året kommer ökningen av lönesumman sannolikt att vara svagare än under början av året. Detta inverkar på utvecklingen av Elos premieinkomst. Beloppet kreditförluster som hänförs till premieinkomsten stiger uppskattningsvis med 6 miljoner euro från året innan. Placeringarnas totalrisk i förhållande till risktagningsförmågan hålls på en betryggande nivå. En omsorgsfull och övergripande riskhantering tryggar de försäkrade förmånerna, måluppfyllelsen och bolagets kontinuitet.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.9.2023		30.9.2022		31.12.2022		30.9.2023		30.9.2022		31.12.2022	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)
Ränteplaceringar	8 212,0	28,5	8 531,8	30,5	8 395,6	29,8	8 298,1	28,8	8 576,9	30,6	7 000,9	24,8
Lånefordringar ¹⁾	531,6	1,8	474,1	1,7	497,5	1,8	531,6	1,8	474,1	1,7	497,5	1,8
Masskuldebrevslån	6 616,8	23,0	6 078,0	21,7	6 588,9	23,4	6 885,8	23,9	4 336,7	15,5	4 611,8	16,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 063,5	3,7	1 979,7	7,1	1 309,2	4,6	880,7	3,1	3 766,1	13,5	1 891,6	6,7
Aktieplaceringar	13 873,1	48,2	12 800,1	45,7	13 221,0	46,9	13 836,9	48,1	12 409,9	44,3	13 072,5	46,4
Noterade aktier ³⁾	8 137,8	28,3	7 444,4	26,6	7 795,8	27,7	8 101,6	28,2	7 054,2	25,2	7 647,3	27,1
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 089,9	17,7	4 789,0	17,1	4 775,7	16,9	5 089,9	17,7	4 789,0	17,1	4 775,7	16,9
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	645,4	2,2	566,8	2,0	649,5	2,3	645,4	2,2	566,8	2,0	649,5	2,3
Fastighetsplaceringar	3 877,6	13,5	3 876,4	13,8	3 941,6	14,0	3 877,6	13,5	3 876,4	13,8	3 941,6	14,0
Direkta fastighetsplaceringar	2 601,1	9,0	2 648,9	9,5	2 638,0	9,4	2 601,1	9,0	2 648,9	9,5	2 638,0	9,4
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 276,5	4,4	1 227,4	4,4	1 303,5	4,6	1 276,5	4,4	1 227,4	4,4	1 303,5	4,6
Övriga placeringar	2 803,2	9,7	2 781,6	9,9	2 624,2	9,3	2 803,2	9,7	2 818,2	10,1	2 624,2	9,3
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 797,4	9,7	2 803,3	10,0	2 623,5	9,3	2 797,4	9,7	2 803,3	10,0	2 623,5	9,3
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	34,3	0,1	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	5,8	0,0	-19,5	-0,1	0,7	0,0	5,8	0,0	-19,5	-0,1	0,7	0,0
Placeringar sammanlagt	28 765,9	100,0	27 989,9	100,0	28 182,3	100,0	28 815,8	100,2	27 681,3	98,9	26 639,1	94,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							-49,9	-0,2	308,6	1,1	1 543,2	5,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	28 765,9	100,0	27 989,9	100,0	28 182,3	100,0	28 765,9	100,0	27 989,9	100,0	28 182,3	100,0

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration**4,2**

1) Innehåller upplupna räntor

2) Innehåller kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Innehåller även blandfonder, om de inte kan hänföras till någon annan post

4) Innehåller kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastruktur

5) Innehåller även onoterade fastighetsplaceringsbolag

6) Innehåller alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Innehåller poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt).

Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara ska detta nämnas.

9) Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.

Efter justering av skillnaden stämmer slutsumman av riskfördelningen överens med grundfördelningen.

10) Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde ⁸⁾ mn euro	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %
	1.1.–30.9.2023	1.1.–30.9.2023	1.1.–30.9.2023	1.1.–30.9.2022	1.1.–31.12.2022
Räntplaceringar	206,1	8 438,5	2,4	-3,2	-2,8
Lånefordringar ¹⁾	25,9	512,2	5,0	1,6	3,1
Masskuldebrevslån	150,9	6 523,0	2,3	-4,4	-4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	29,4	1 403,3	2,1	-0,2	0,5
Aktieplaceringar	529,1	13 193,9	4,0	-10,1	-6,9
Noterade aktier ³⁾	343,2	7 696,6	4,5	-20,3	-15,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	184,3	4 848,4	3,8	11,4	9,0
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	1,6	648,8	0,3	5,2	20,2
Fastighetsplaceringar	-61,8	3 940,8	-1,6	5,3	5,3
Direkta fastighetsplaceringar	-22,7	2 641,7	-0,9	2,8	3,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	-39,0	1 299,1	-3,0	11,2	9,3
Övriga placeringar	106,2	2 689,5	3,9	4,2	-0,5
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	115,4	2 683,6	4,3	7,0	2,3
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-9,3	5,9	-	-	-
Placeringar sammanlagt	779,7	28 262,6	2,8	-4,8	-3,6
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-18,7	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	761,0	28 262,6	2,7	-4,9	-3,7

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma

3) Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans

4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringsbolag

6) Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden
Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad